Monthly Economic Indicators

January 2001

HIGHLIGHTS

- *Output rebounds in October, leaving the economy on track for growth of 5% overall in 2000.*
- *December job gains lower the unemployment rate to 6.8%.*
- *Supported by higher energy prices, Canada's trade surplus remains high even as export growth slows.*
- *The weakening U.S. economy prompts a cut in U.S. rates, pointing to lower rates in Canada.*
- *The Canadian dollar strengthens in December and early January.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	797.0	0.5	4.6	Oct
Goods	260.8	0.7	4.3	Oct
Services	536.2	0.4	4.7	Oct
Composite Index	168.0	0.3	8.7	Nov
Employment (000's)	15,067	0.2	2.2	Dec
Full-time	12,359	0.1	2.2	Dec
Part-time	2,708	0.6	2.1	Dec
Unemployment* (%)	6.8	6.9	6.8	Dec
Youth*	12.5	12.6	13.1	Dec
Adult*	5.7	5.8	5.6	Dec
CPI inflation*	3.2	2.8	2.2	Nov
Retail Sales ($M)	23,293	-0.9	6.3	Oct
Housing Starts (000's)	148.0	-4.9	-7.1	Dec
Trade Balance* ($M)	4,561	4,562	2,563	Oct
Exports	35,090	0.1	13.5	Oct
Imports	30,529	0.1	7.7	Oct
M&E	10,373	-0.9	8.8	Oct
3-mth Corp. paper* (%)	5.70	5.89	5.27	Jan 3
Long bond yield* (%)	5.63	5.51	6.23	Jan 3
Canadian dollar* (US¢)	66.72	65.10	69.29	Jan 5

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
January 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3
Consumer Spending and Attitudes 4
Business Investment in Plant and Equipment 5
Housing 6
Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8
Industry Overview 9
Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11
Short-term and Long-term Interest Rates 12
Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of January 5, 2001. It has been prepared by Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output regains strength in October...

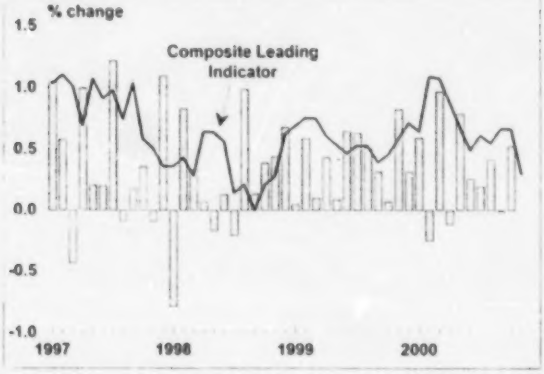
- After pausing in September, real GDP at factor cost advanced 0.5% in October. The economy is on track for growth of just under 5% overall in 2000.

...with healthy gains in both Goods and Services

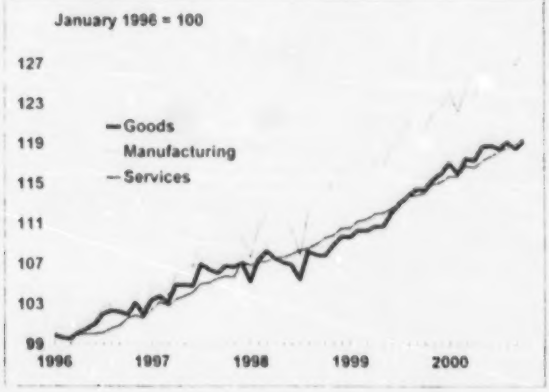
- Output in the Goods sector increased by 0.7% in October. This was due largely to a rebound in Manufacturing, where gains were broadly based, but led by the electrical and electronic equipment industry. Elsewhere, Construction activity eased back slightly, while a sharp rise in drilling and rigging activity boosted output in the Mining sector. Slower housing demand in the U.S. contributed to a further drop in the Logging & Forestry Industry.

- The Services sector expanded 0.4% in October. Wholesale Trade rebounded strongly following two weak months, while architectural, engineering and scientific services boosted output of Business Services. The only decline among the major Service groups was in Retail Trade, which experienced a sharp reduction in auto sales.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

October 2000	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**796,986**	**4,153**	**0.5**	**4.6**
Business sector	**667,398**	**3,873**	**0.6**	**5.2**
Goods	**260,755**	**1,764**	**0.7**	**4.3**
Agriculture	12,875	-14	-0.1	-4.8
Fishing & Trapping	661	-11	-1.6	-6.4
Logging & Forestry	4,676	-125	-2.6	-2.5
Mining*	27,428	236	0.9	5.1
Manufacturing	146,308	1,822	1.3	6.7
Construction	42,639	-70	-0.2	1.9
Other Utilities	26,168	-74	-0.3	1.2
Services	**536,231**	**2,389**	**0.4**	**4.7**
Transport & Storage	36,976	33	0.1	4.4
Communications	30,962	292	1.0	11.1
Wholesale Trade	51,353	689	1.4	5.2
Retail Trade	51,337	-265	-0.5	6.7
Finance & Insurance	44,232	327	0.7	8.0
Real Estate & Ins. Agent	83,368	261	0.3	2.8
Business services	51,411	669	1.3	11.0
Government services	47,645	119	0.3	2.8
Education	40,984	59	0.1	0.5
Health & Social Services	46,486	64	0.1	0.4
Accommodation & Food	21,383	55	0.3	4.5
Other	30,094	86	0.3	1.7

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

101-03882/

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending maintains strength in the third quarter...

- Consumer spending posted its strongest increase in over two years in the third quarter.
- While spending was up across all major categories, purchases of consumer durables jumped 16.3% (annualized), as motor vehicle sales were boosted by generous manufacturers' incentives.

...but may slow in the fourth quarter

- Disposable income rose at a slower rate than personal income in the third quarter (1.4%), with growth in transfers to governments outpacing income growth. After adjusting for inflation, personal disposable income fell 1.5%, the first quarterly drop in four years.
- Employment growth has been strong and consumer confidence remains high, but retail sales fell 0.9% in October. This decline was led by lower sales of motor vehicles, which had previously been boosted by generous incentives. Excluding motor vehicles, sales were up 0.9% on the month. More recent data point to a slight recovery in auto sales for November, but lower department store sales.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

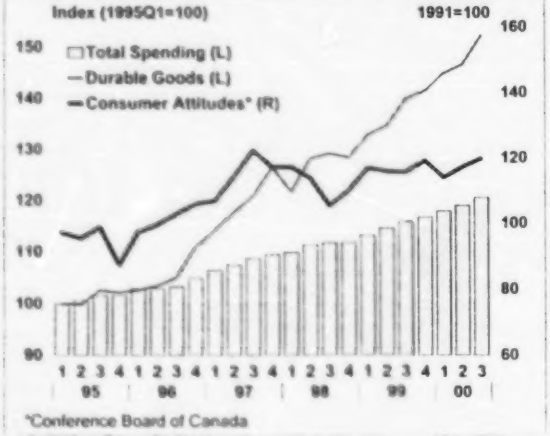
Retail Sales and Consumer Credit

October 2000	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,293	-0.9	6.3
Food	5,163	0.6	5.2
Drug Stores	1,151	0.5	3.1
Clothing	1,282	-1.4	5.4
Furniture	1,288	-0.5	7.3
Automotive	9,222	-3.3	8.3
General Merch. Stores	2,659	3.1	3.1
All other Stores	2,527	0.9	6.4
Total ex. motor vehicles	17,339	0.9	6.7
Consumer Credit (unadjusted)	188	0.9	9.2

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Real Consumption (92$)	487,866	504,763	522,044	529,036
% change	*2.9*	*3.5*	*3.6*	*5.5*
Durable Goods	66,487	71,859	76,776	79,724
% change	*5.9*	*8.1*	*4.8*	*16.3*
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	48,976	50,000
% change	*4.4*	*3.0*	*3.2*	*8.6*
Non-Durable Goods	120,795	123,344	125,572	126,084
% change	*1.7*	*2.1*	*1.9*	*1.6*
Services	254,833	262,457	270,720	273,228
% change	*2.5*	*3.0*	*4.1*	*3.8*
Disposable Income	567,960	590,608	622,172	624,300
% change	*3.9*	*4.0*	*5.2*	*1.4*
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.9	2.3
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	95.4	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



Business Investment in Plant and Equipment

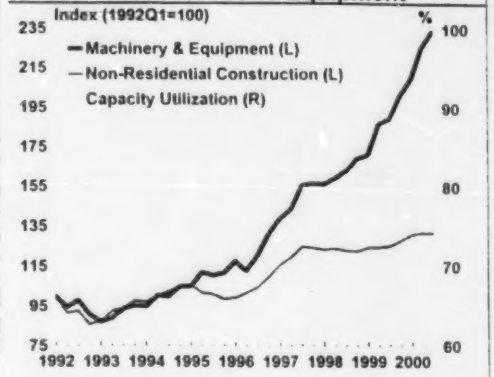
Business investment is strong in the third quarter...

- Business investment in M&E remains very strong, rising 16.0% (annual rate) in the third quarter. Purchase of telecommunications equipment led the third quarter advance.
- Non-Residential Construction activity edged lower. Non-residential building was flat, and exploration activity in the oil and gas sector has been constrained by poor weather and shortages of equipment and personnel.

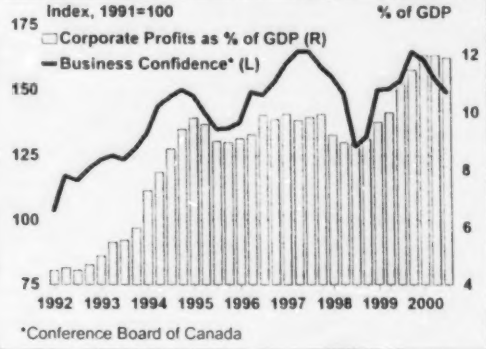
...but may slow over the near term

- Slowing growth and a sluggish profit performance may dampen future business investment.
- Indeed, total imports of M&E fell in October, despite increased purchases of communication equipment and computers. Non-residential building activity fell for the third consecutive month in October, but oil and gas drilling activity picked up with more favourable weather conditions.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1	2000 Q2	2000 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	65,357	75,557	81,248	84,616	91,036	94,472
% change	*9.0*	*15.6*	*27.2*	*17.6*	*34.0*	*16.0*
Non-residential Construction (1992$)	39,502	40,288	41,040	42,056	42,348	42,296
% change	*1.7*	*2.0*	*8.6*	*10.3*	*2.8*	*-0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.8	84.6	86.0	86.8	87.0	86.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	86.6	87.1	87.1	87.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	189,792.0	204,916.0	209,996.0	210,212.0
% change	*-13.3*	*22.5*	*19.0*	*35.9*	*10.3*	*0.4*
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	135,332.0	139,896.0	145,836.0	148,632.0
% change	*-13.6*	*30.0*	*18.4*	*14.2*	*18.1*	*7.9*
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	54,460.0	65,016.0	64,160.0	61,580.0
% change	*-12.5*	*7.5*	*20.5*	*103.1*	*-5.2*	*-15.1*
Business Credit	693,247.3	729,422.8	746,826.3	758,165.0	775,813.7	785,092.3
% change	10.7	5.2	6.4	6.2	9.6	4.9

Housing

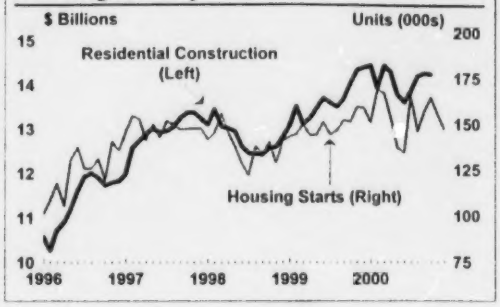
The housing market recovers in the third quarter...

- Business investment in Residential Construction rose 6.0%, partly offsetting a decline in the previous quarter.
- The continuing recovery from a Spring strike by cement truck drivers in Toronto contributed greatly to this advance, leading to higher investment in new housing. Sales of existing homes were also up on the quarter along with an increase in the pace of renovation activity.

...but weakens in the fourth quarter

- Most indicators point to a weaker fourth quarter. Residential construction was down 0.2% in October, although this follows strong gains in the previous three months. Housing starts declined in November and December, and fell 0.3% overall in the fourth quarter.
- Mortgage rates dropped 20-30 basis points across the board in December, which may support future activity in the sector. Residential building permits also remain firm.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,266	-0.2%	1.4%
Building Permits, $M (1)	1,730	5.5%	-2.5%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	20,884	890	
Housing Starts, # of units (3)	148,000	-7,600	-11,300
Newfoundland	1,100	200	200
Prince Edward Island	600	200	300
Nova Scotia	3,300	1,400	800
New Brunswick	1,200	-1,300	-400
Quebec	18,800	-4,900	-1,300
Ontario	65,900	-1,300	-2,700
Manitoba	1,500	200	-100
Saskatchewan	800	-1,000	-1,000
Alberta	22,600	-900	1,200
British Columbia	11,000	-200	-5,000

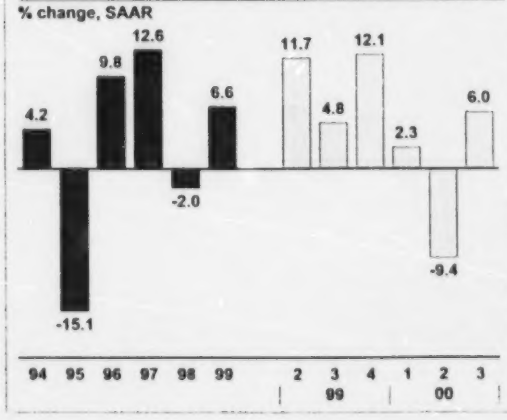
1 - October data; 2 - November data; 3 - December data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Residential Construction	41,523	44,259	44,912	45,564
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.3*	*5.9*
Construction by Business sector	41,277	43,983	44,640	45,292
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.4*	*6.0*
New Housing	20,701	22,258	21,968	22,268
% change	*-3.5*	*7.5*	*-17.8*	*5.6*
Alterations & Improvements	13,640	14,399	15,380	15,644
% change	*2.4*	*5.6*	*2.6*	*7.0*
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,564	7,652
% change	*-5.7*	*1.1*	*-5.5*	*4.7*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

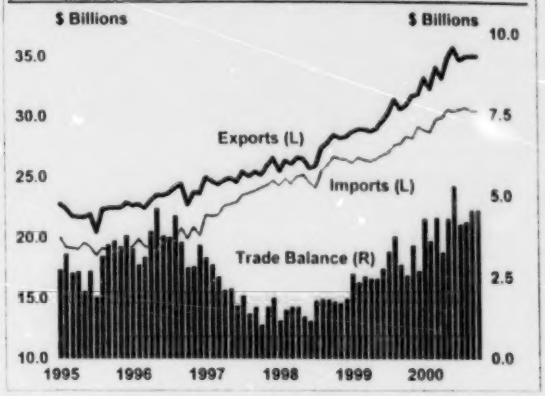
Exports and imports are little changed in October...

- Exports edged up 0.1% in October. Exports of Automotive Products increased substantially, but this was offset by a sharp drop in Energy Products exports.
- Imports also edged up 0.1%, as a rebound in imports of Automotive Products was partly offset by declines in Industrial Goods & Materials and M&E.

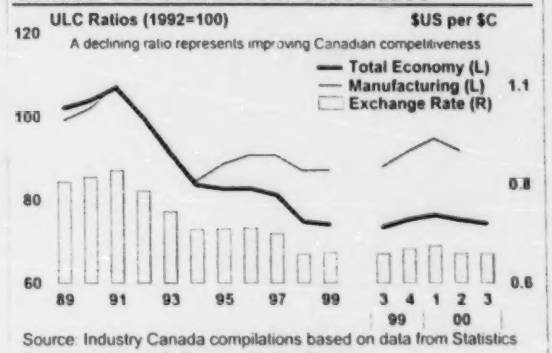
...leaving Canada's trade surplus unchanged

- With only a small increase in both exports and imports, Canada's trade surplus was unchanged at $4.6 billion in October.
- The cumulative trade surplus over the first ten months of the year was $42.5 billion, up $14.9 billion on a year-to-date basis. Two-thirds of this improvement is due to a higher surplus on Energy Products, which has been boosted by higher prices.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

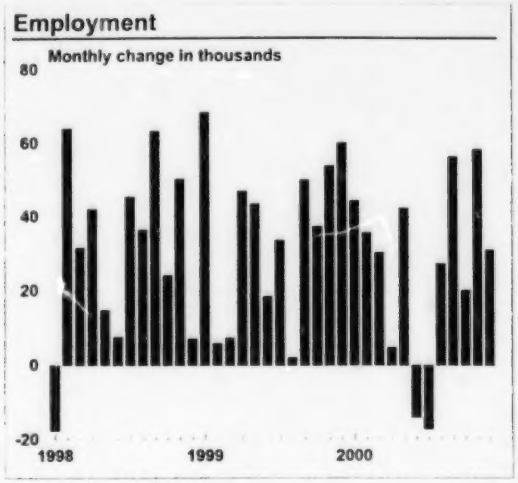
Merchandise Trade

October 2000	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	September 2000	October 2000	1999 Jan-Oct.	2000 Jan-Oct.	Sept. to Oct. 2000	Sept. to Oct. 2000	Oct. 1999 to Oct. 2000
Exports	**35,067**	**35,090**	**297,059**	**343,392**	**23**	**0.1**	**13.5**
to United States	30,284	30,516	255,080	295,377	232	0.8	14.8
Imports	**30,505**	**30,529**	**269,442**	**300,874**	**24**	**0.1**	**7.7**
from United States	22,380	22,387	206,251	221,881	7	0.0	4.8
Trade Balance	**4,562**	**4,561**	**27,617**	**42,518**	**-1**		
with United States	7,904	8,129	48,829	73,496	225		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,307	2,223	21,180	22,835	-84	-3.6	3.1
Energy Products	4,604	4,158	23,924	40,492	-446	-9.7	47.4
Forestry Products	3,425	3,408	32,311	34,716	-17	-0.5	2.3
Industrial Goods & Materials	5,382	5,470	47,253	53,564	88	1.6	10.4
Machinery & Equipment	8,977	9,138	70,607	86,575	161	1.8	22.8
Automotive Products	7,843	8,206	79,099	80,716	363	4.6	2.9
Other Consumer Goods	1,236	1,256	11,207	12,062	20	1.6	11.7
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,595	1,607	14,691	15,315	12	0.8	4.8
Energy Products	1,504	1,525	8,275	14,501	21	1.4	43.3
Forestry Products	263	253	2,260	2,535	-10	-3.8	11.5
Industrial Goods & Materials	5,864	5,747	50,982	58,354	-117	-2.0	7.8
Machinery & Equipment	10,462	10,373	89,471	101,326	-89	-0.9	8.8
Automotive Products	6,331	6,479	62,931	64,991	148	2.3	0.3
Other Consumer Goods	3,388	3,477	30,519	33,029	89	2.6	10.2

Employment and Unemployment

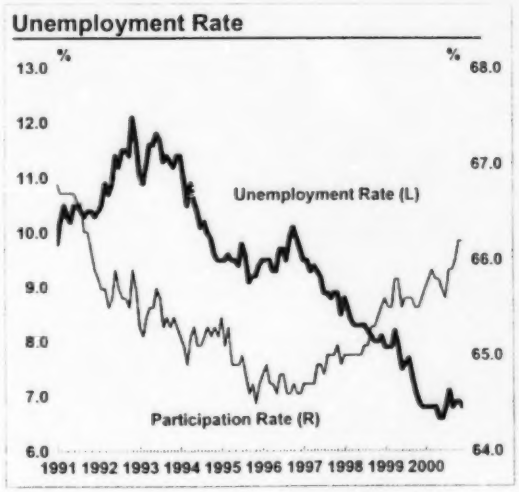
Job gains in December...

- Employment rose by 31,000 in December, with gains split fairly evenly between full-time and part-time work.
- The labour market has bounced back strongly following some weakness in the summer months. Employment rose 319,000 overall in 2000, building on an increase of 427,000 net new jobs in 1999.
- Job gains over the past year were especially strong for youth and adult women.



...lower the unemployment rate to 6.8%

- Although the labour force also increased, December job gains lowered the national unemployment rate by 0.1 percentage points to 6.8%. This is the same rate as at the end of last year.
- Job growth was matched by increases in the labour force over the course of the year. The participation rate is now 66.2%, the highest level since the early 1990s.



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 December	2000 November	2000 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,747.5	15,035.6	15,066.7	31.1	319.2	319.2	0.2	2.2
Full-time	12,095.4	12,342.6	12,358.7	16.1	263.3	263.3	0.1	2.2
Part-time	2,652.1	2,693.0	2,708.0	15.0	55.9	55.9	0.6	2.1
Youth 15-24	2,254.1	2,325.1	2,344.4	19.3	90.3	90.3	0.8	4.0
Adult 25+	12,493.3	12,710.5	12,722.3	11.8	229.0	229.0	0.1	1.8
Self-employed	2,509.0	2,359.6	2,363.3	3.7	-145.7	-145.7	0.2	-5.8
Unemployment	1,074.9	1,112.8	1,103.7	-9.1	28.8	28.8	-0.8	2.7
Unemployment Rate	6.8	6.9	6.8	-0.1	0.0	0.0		
Youth 15-24	13.1	12.6	12.5	-0.1	-0.6	-0.6		
Adult 25+	5.6	5.8	5.7	-0.1	0.1	0.1		
Labour Force	15,822.3	16,148.4	16,170.4	22.0	348.1	348.1	0.1	2.2
Participation Rate	65.6	66.2	66.2	0.0	0.6	0.6		
Employment Rate	61.2	61.6	61.7	0.1	0.5	0.5		

Industry Overview

Services pace job growth in 2000...

- The Manufacturing sector posted the biggest net job gain in December, sustaining the recent pickup in this industry following a weak third quarter. For the year as a whole, labour market conditions were weaker in the Goods sector, due to a marked decline in Agricultural employment and a marginal advance in Natural Resource-based industries.

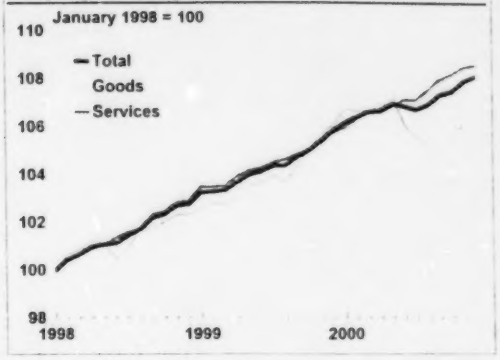
- Although Manufacturing was key to the December advance, broad-based gains in Services-producing industries were the main source of job growth in 2000. However, a notable job loss in Education Services offset gains in the previous year.

...but self-employment drops for first time since the mid-1980s

- Paid employment in the private sector was the main source of growth, the public sector contributed to job gains in 2000 for the second year in a row.

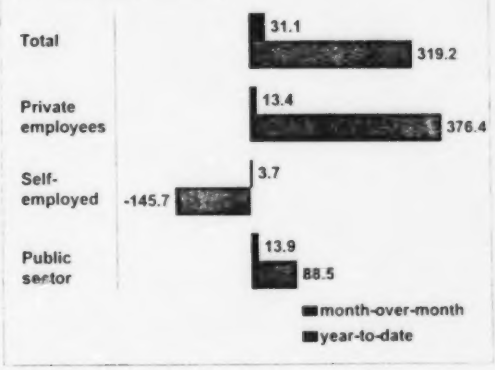
- Despite a modest increase in December, self-employment fell by 146,000 overall in 2000, the first annual drop since 1986.

Employment by major sector



Employment growth by worker category

December 2000 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 December	2000 November	2000 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,865.3	3,870.7	3,891.8	21.1	26.5	26.5	0.5	0.7
Agriculture	399.1	349.4	347.5	-1.9	-51.6	-51.6	-0.5	-12.9
Natural Resources*	275.3	286.3	277.7	-8.6	2.4	2.4	-3.0	0.9
Utilities	115.4	118.0	117.7	-0.3	2.3	2.3	-0.3	2.0
Construction	807.4	817.1	820.6	3.5	13.2	13.2	0.4	1.6
Manufacturing	2,268.2	2,299.9	2,328.4	28.5	60.2	60.2	1.2	2.7
Services-producing	10,882.2	11,164.9	11,174.9	10.0	292.7	292.7	0.1	2.7
Trade	2,271.7	2,337.0	2,354.4	17.4	82.7	82.7	0.7	3.6
Transportation	764.2	796.5	787.8	-8.7	23.6	23.6	-1.1	3.1
FIRE*	865.3	884.5	881.9	-2.6	16.6	16.6	-0.3	1.9
Professional/Scientific	926.5	985.5	988.6	3.1	62.1	62.1	0.3	6.7
Management/Administrative	517.5	569.4	559.2	-10.2	41.7	41.7	-1.8	8.1
Educational Services	1,001.7	974.4	952.1	-22.3	-49.6	-49.6	-2.3	-5.0
Health Care/Social Assistance	1,471.9	1,509.4	1,523.7	14.3	51.8	51.8	0.9	3.5
Information/Culture/Recreation	636.2	695.8	700.6	4.8	64.4	64.4	0.7	10.1
Accommodation & Food	950.6	948.1	965.7	17.6	15.1	15.1	1.9	1.6
Other Services	708.9	696.6	698.4	1.8	-10.5	-10.5	0.3	-1.5
Public Administration	767.8	767.9	762.4	-5.5	-5.4	-5.4	-0.7	-0.7

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

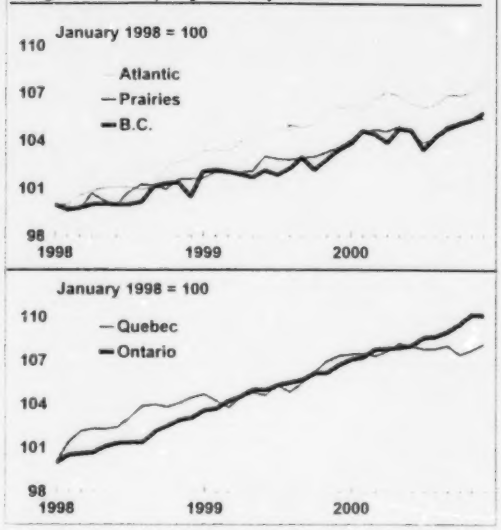
While Quebec leads December job growth...

- Quebec led all provinces in job growth in December. Its unemployment rate fell to 8.0%, the lowest rate since 1976.
- In percentage terms, sizeable employment gains were also registered in Prince Edward Island and Nova Scotia, leading to lower employment rates.

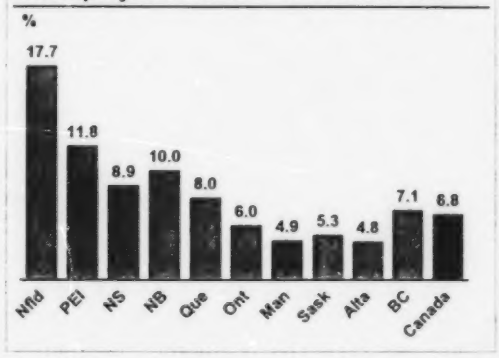
...most provinces register gains on the year, led by Ontario

- Employment in Ontario paused in December, but this province led the country in job growth on the year in both absolute and percentage terms. Growth in the labour force was even stronger, however, leading to a 0.5 point rise in the unemployment rate.
- Saskatchewan and Newfoundland both registered job losses in December and on the year. Job losses in Newfoundland, which raised the unemployment rate 3.6 points on the year, follow three years of strong growth spurred by energy-related projects. In Saskatchewan, the unemployment rate was unchanged from the previous year due to a matching drop in the labour force.
- In all other provinces, employment was up and unemployment was down in 2000.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- December 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2000 December	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,066.7	31.1	0.2	319.2	2.2	6.8	-0.1	0.0
Newfoundland	204.7	-0.7	-0.3	-6.5	-3.1	17.7	0.1	3.6
P.E.I.	65.3	1.8	2.8	1.6	2.5	11.8	-2.0	-0.9
Nova Scotia	425.6	5.4	1.3	11.7	2.8	8.9	-0.6	-0.7
New Brunswick	338.3	-0.6	-0.2	8.9	2.7	10.0	-0.5	-0.2
Quebec	3,451.4	13.9	0.4	25.8	0.8	8.0	-0.3	-0.1
Ontario	5,960.4	-1.4	-0.0	186.4	3.2	6.0	0.0	0.5
Manitoba	556.3	1.3	0.2	10.3	1.9	4.9	0.0	-0.3
Saskatchewan	479.2	-5.6	-1.2	-4.7	-1.0	5.3	0.2	0.0
Alberta	1,613.0	8.5	0.5	41.3	2.6	4.8	-0.1	-0.6
B.C.	1,972.5	8.4	0.4	44.3	2.3	7.1	0.1	-0.7

Consumer and Commodity Prices

Inflation rises above 3% in November...

- The annual rate of CPI inflation rose to 3.2% in November, the highest level in nine years. Higher energy prices have pushed up costs for transportation and shelter, and account for just under half of the overall rise in the general price level.

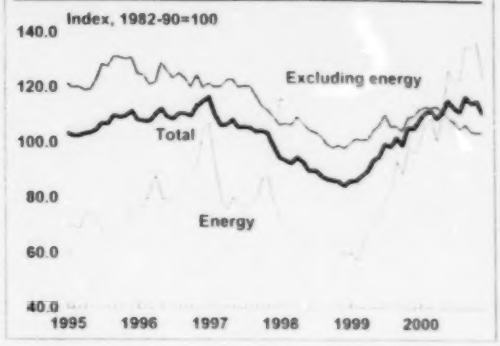
- Lower prices for computer equipment and supplies, child care and video equipment moderated the rise in inflation.

...but the "core" rate remains in the bottom half of the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation edged up to 1.8% in November, remaining within the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 5.7% in December compared to a year ago. Prices for Energy commodities surged 28.5%, while non-energy commodities prices decreased 5.1%.

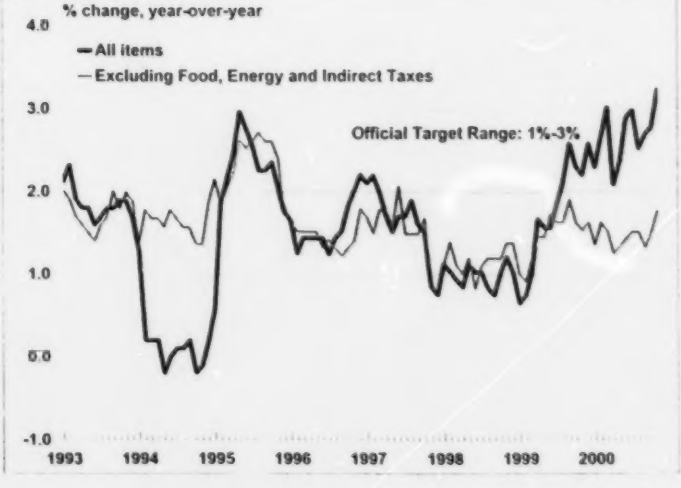
Commodity Prices ($U.S. basis)



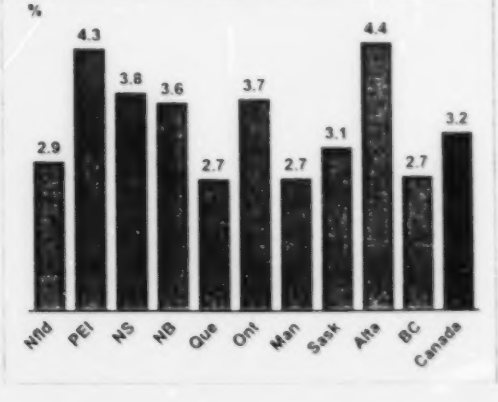
Consumer Prices

November 2000	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	115.0	0.3	3.2
Food	112.9	0.8	2.1
Shelter	111.2	0.5	5.0
Household operations	110.7	0.0	1.1
Clothing & Footwear	105.4	-2.0	0.0
Transportation	134.0	1.9	5.3
Health & Personal Care	112.9	0.1	2.2
Recreation, Educ. & Reading	122.4	-1.6	1.7
Alcohol & Tobacco	98.6	0.5	3.7
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.4	0.1	1.8
Energy	136.6	1.5	18.0
Commodity Prices (December)			
Index, 1982-90=100	111.3	-3.6	5.7
Excluding Energy	104.4	0.3	-5.1
Energy	124.1	-9.3	28.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- November 2000



Short-term and Long-term Interest Rates

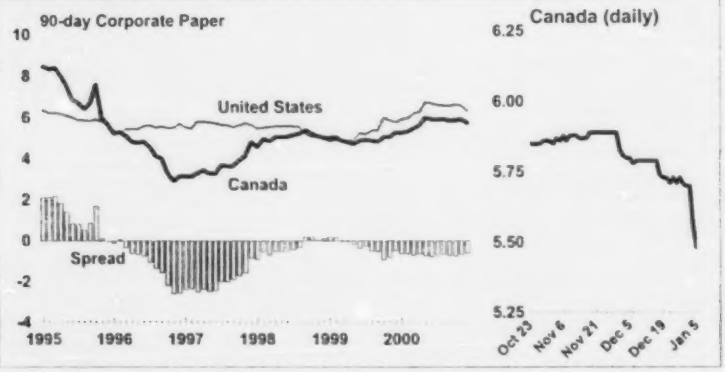
Short term interest rates fall as U.S. rates drop...

- Market-determined short-term interest rates fell throughout December, pushed down by weak equity markets and expectations of a cut in U.S. interest rates.
- Even though the Bank of Canada did not immediately follow suit, the 50-basis point rate cut in the U.S. Federal Reserve's federal funds rate on January 3 dropped Canadian money market rates to their lowest level since April.

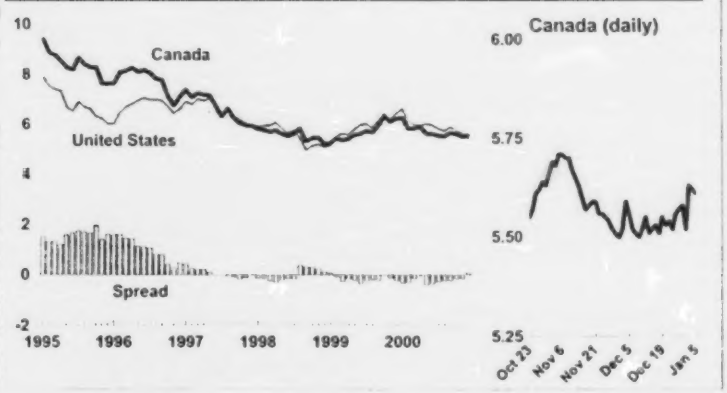
...but long-term yields rise

- After falling through November, bond yields stabilized in December before jumping up near the end of the month in anticipation of the U.S. Fed's move. Long-term rates rose faster in Canada, raising domestic rates above their U.S. counterparts for the first time in over a year.
- Mortgage rates decreased for both one and five year terms in December, reflecting previous declines in long-term interest rates.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
July 2000	5.88	-0.71	5.55	-0.27
August	5.90	-0.67	5.51	-0.23
Sept	5.83	-0.72	5.67	-0.23
Oct	5.85	-0.75	5.61	-0.14
Nov	5.89	-0.68	5.51	-0.15
Dec	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 3	5.70	-0.42	5.63	0.14

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
July 2000	6.00	7.50	7.90	8.25
August	6.00	7.50	7.90	8.25
Sept	6.00	7.50	7.90	8.25
Oct	6.00	7.50	7.90	8.25
Nov	6.00	7.50	7.90	8.25
Dec	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 3	6.00	7.50	7.70	7.95

Exchange Rates and Stock Prices

The dollar gains strength ...

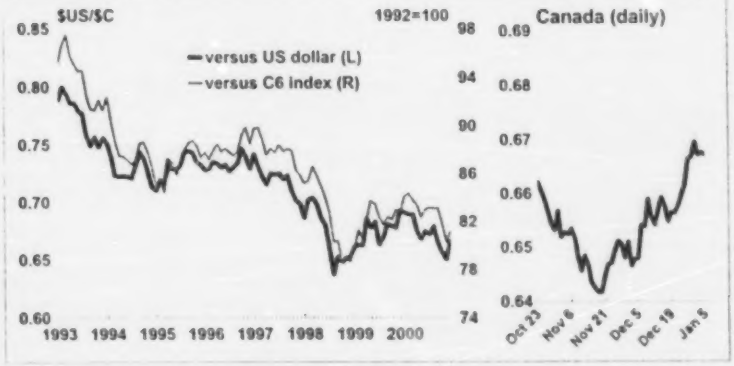
- The Canadian dollar appreciated in December, Indications of continuing strong growth at home but weaker conditions in the U.S. gave rise to expectations that the Bank of Canada would not lower domestic rates as quickly as U.S. rates. The loonie ended the month up a cent and a half from November's close, and continued to rise early in January, closing just under US ¢67.0 on January 2.

...but stock prices are volatile

- Positive economic news propelled the TSE 300 higher at the beginning of December, but increasing concerns over a sharper-than-expected U.S. slowdown and lower corporate profits contributed to a downward slide later in the month. Still, the TSE 300 index closed the month up 1.3%, and 6.2% overall in 2000 despite a major correction late in the year.

- Although expectations of lower interest rates provided a lift to the U.S. S&P 500 and Dow Jones indexes in December, both posted losses on the year.

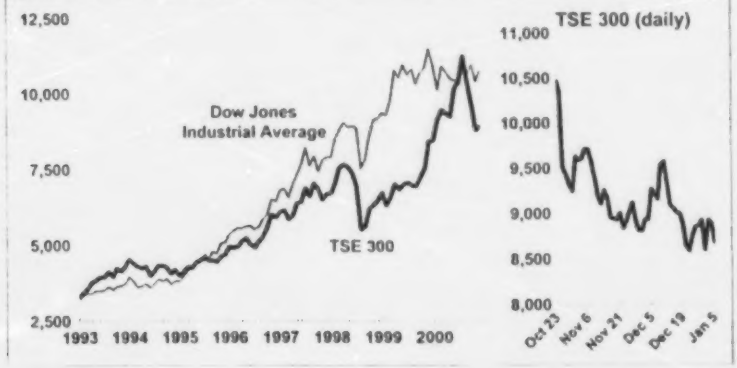
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
July 2000	0.6725	83.17	1.410	73.23
August	0.6796	83.13	1.459	72.86
Sept	0.6651	83.16	1.513	71.88
Oct	0.6568	81.87	1.517	71.70
Nov	0.6510	80.34	1.485	70.75
Dec	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 5	0.6672			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	December Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**8,934**	**1.3**	**6.2**
Oil & Gas	8,576	13.9	46.3
Metals & Minerals	3,747	9.3	-16.3
Utilities	15,963	4.8	27.1
Paper & Forest	4,828	6.4	-7.8
Merchandising	5,522	-0.2	8.0
Financial Services	10,957	11.3	47.9
Golds	4,341	6.4	-11.0
Price-Earnings Ratio*	23.0	-1.9	-17.0
S&P 500	**1,320**	**0.4**	**-10.1**
Dow Jones	**10,787**	**3.6**	**-6.2**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

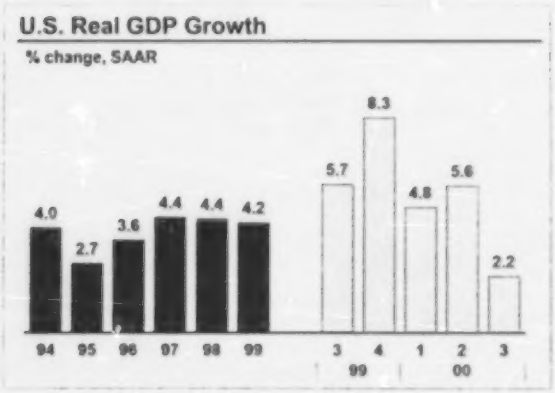
U.S. Economic Trends

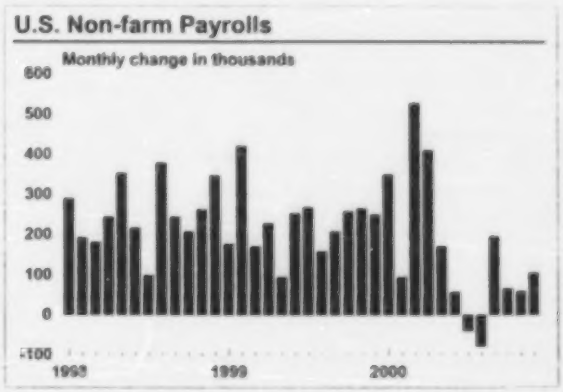
Signs of a cooling U.S. economy...

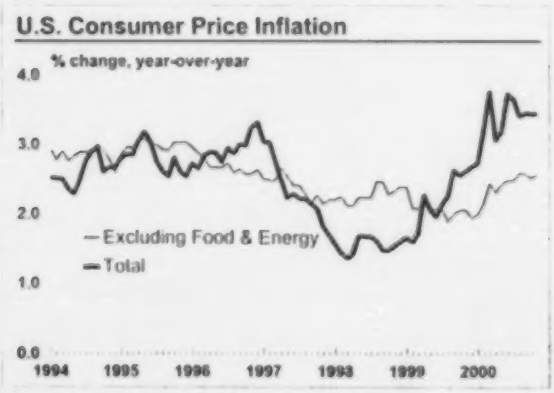
- Final estimates show that the U.S. economy expanded at an annual pace of 2.2% in the third quarter of 2000, down from 5.6% in the second quarter. Declining government spending, inventory investment and residential investment contributed to the slower output growth.
- U.S. employment increased by 105,000 in December, led by a sizeable gain in the Service-producing industries. Lower employment in Manufacturing and Construction held back overall job growth. The unemployment rate was unchanged at 4.0 %.
- U.S. consumer prices were up 3.4% in November on a year-over-year basis, but only 2.6% excluding food and energy prices. Compared to November 1999, producer prices were up 3.7%.

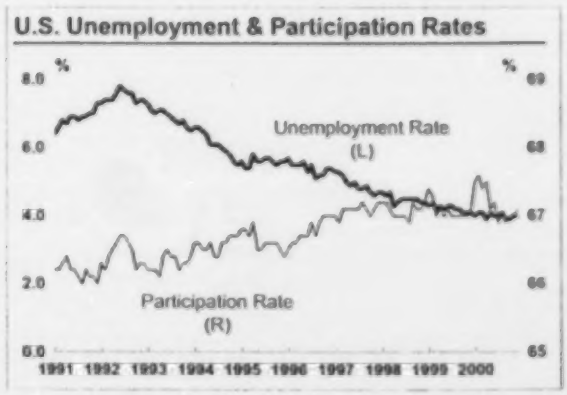
...prompt a cut in interest rates

- On January 3, the Federal Reserve surprised markets with a 50 basis point drop in the key federal funds rate, the biggest reduction since July 1992. This move was prompted by growing indications of a marked slowdown in the U.S. economy, including weakness in the manufacturing sector and retail sales. The rate cut was announced four weeks ahead of the next scheduled meeting on January 30-31, where analysts widely predict a further interest rate cut will be announced.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Consumer Price Index – December	January 18
International Trade – November	January 19
Survey of Manufacturing – November	January 22
GDP at factor cost – November	January 31
Business Conditions Survey – January	February 1
Labour Force Survey – January	February 9
Private and Public Investment Intentions – 2001	February 21
Financial Statistics For Enterprises – 4th Quarter 2000	February 27
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 2000	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 2000	February 28
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 2000	March 9

UNITED STATES

Consumer Price Index – December	January 17
International Trade – November	January 19
Federal Open Market Committee meeting	January 30, 31
GDP – 4th Quarter 2000, Advance estimate	January 31
Employment Situation – January	February 2

Note: the January MEI uses data available as of January 5, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Janvier 2001

FAITS SAILLANTS

- *La production se redresse en octobre, de sorte que l'économie est en bonne voie d'atteindre un taux de croissance de 5 % pour l'ensemble de 2000.*
- *En décembre, grâce aux gains remportés au chapitre de l'emploi, le taux de chômage passe à 6,8 %.*
- *Sous l'impulsion des prix élevés de l'énergie, l'excédent commercial du Canada reste élevé même si la croissance des exportations ralentit.*
- *L'affaiblissement de l'économie américaine suscite une baisse des taux aux États-Unis, ce qui laisse présager une diminution des taux au Canada.*
- *Le dollar canadien se raffermit en décembre et au début de janvier.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	797,0	0,5	4,6	Oct.
Biens	260,8	0,7	4,3	Oct.
Services	536,2	0,4	4,7	Oct.
Indice composite	168,0	0,3	8,7	Nov.
Emplois (En milliers)	15 067	0,2	2,2	Déc.
Temps plein	12 359	0,1	2,2	Déc.
Temps partiel	2 708	0,6	2,1	Déc.
Chômage (En %)	6,8	6,9	6,8	Déc.
Jeunes*	12,5	12,6	13,1	Déc.
Adultes*	5,7	5,8	5,6	Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,2	2,8	2,2	Nov.
Ventes au détail (En M$)	23 293	-0,9	6,3	Oct.
Mises en chantier (En milliers)	148,0	-4,9	-7,1	Déc.
Balance commerciale* (En M$)	4 561	4 562	2 563	Oct.
Exportations	35 090	0,1	13,5	Oct.
Importations	30 529	0,1	7,7	Oct.
M&É	10 373	-0,9	8,8	Oct.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,70	5,89	5,27	3 janv.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,63	5,51	6,23	3 janv.
Dollar canadien* (En cents US)	66,72	65,10	69,29	5 janv.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Janvier 2001

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 5 janvier 2001. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1206-2596

PIB réel par industrie

En octobre, la production reprend de la vigueur...

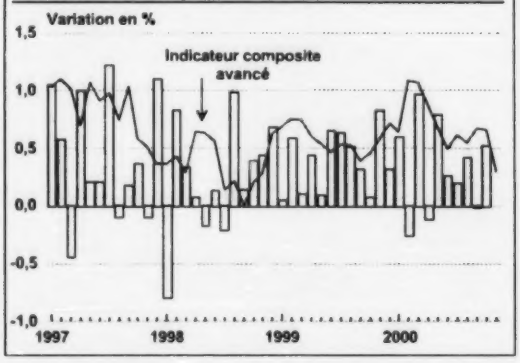
- Après un temps d'arrêt en septembre, le PIB réel au coût des facteurs a progressé de 0,5 % en octobre. L'économie est en bonne voie d'atteindre un taux de croissance tout juste inférieur à 5 % pour l'ensemble de l'année 2000.

...des gains importants étant notés dans les secteurs des biens et des services

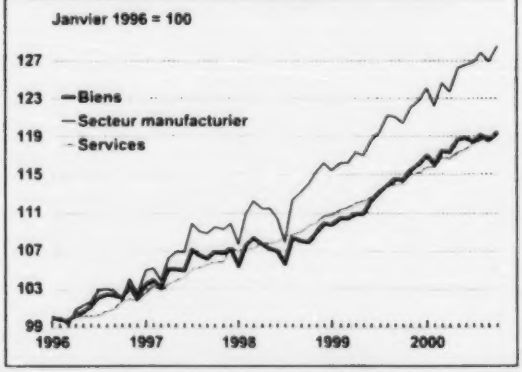
- Dans le secteur des biens, la production a crû de 0,7 % en octobre. Cette hausse est largement attribuable à un redressement dans le secteur manufacturier, qui a fait des gains partout, en particulier dans l'industrie du matériel électrique et électronique. Par ailleurs, dans l'industrie de la construction, l'activité a légèrement reculé, alors qu'une forte intensification des activités de forage et de montage a stimulé la production dans le secteur minier. Un affaiblissement de la demande de logements aux États-Unis a contribué à une autre baisse dans l'industrie de l'abattage du bois et de la foresterie.

- Le secteur des services a progressé de 0,4 % en octobre. Le commerce de gros a renoué avec la croissance après avoir connu deux mois d'atonie, alors que les services liés à l'architecture, au génie et aux sciences ont stimulé la production des services aux entreprises. Parmi les groupes de services, seul le commerce au détail, dont les ventes d'automobiles ont chuté, a enregistré un repli.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Octobre 2000	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**796 986**	**4 153**	**0,5**	**4,6**
Secteur des entreprises	**667 398**	**3 873**	**0,6**	**5,2**
Biens	**260 755**	**1 764**	**0,7**	**4,3**
Agriculture	12 875	-14	-0,1	-4,8
Pêche et piégeage	661	-11	-1,6	-6,4
Abattage du bois et foresterie	4 676	-125	-2,6	-2,5
Exploitation minière*	27 428	236	0,9	5,1
Sect. manufacturier	146 308	1 822	1,3	6,7
Construction	42 639	-70	-0,2	1,9
Autres services publics	26 168	-74	-0,3	1,2
Services	**536 231**	**2 389**	**0,4**	**4,7**
Transport et entreposage	36 976	33	0,1	4,4
Communications	30 962	292	1,0	11,1
Commerce de gros	51 353	689	1,4	5,2
Commerce de détail	51 337	-265	-0,5	6,7
Finance et assurances	44 232	327	0,7	8,0
Agents d'ass. et agents imm.	83 368	261	0,3	2,8
Services commerciaux	51 411	669	1,3	11,0
Services gouvernementaux	47 645	119	0,3	2,8
Enseignement	40 984	59	0,1	0,5
Soins de santé et services sociaux	46 486	64	0,1	0,4
Logement et alimentation	21 383	55	0,3	4,5
Autres	30 094	86	0,3	1,7

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation conservent leur vigueur au troisième trimestre...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation ont affiché leur plus forte hausse en plus de deux ans.
- Les dépenses ont augmenté dans toutes les grandes catégories, mais ce sont les achats de biens durables qui ont enregistré la plus forte croissance, soit 16,3 % (taux annualisé), les ventes de véhicules automobiles étant stimulées par les généreuses promotions des fabricants.

...mais elles pourraient ralentir au quatrième trimestre

- Au troisième trimestre, le revenu disponible a progressé plus lentement que le revenu personnel (1,4 %), puisque la croissance des transferts aux gouvernements a été supérieure à la croissance des revenus. Après correction pour l'inflation, le revenu personnel disponible a perdu 1,5 %, soit la première baisse trimestrielle en quatre ans.
- Malgré la vigoureuse croissance de l'emploi et la confiance des consommateurs, qui reste forte, les ventes au détail ont fléchi de 0,9 % en octobre. Cette baisse est surtout attribuable à la diminution des ventes de véhicules automobiles, qui avaient été alimentées par de généreuses promotions. À l'exception des véhicules automobiles, les ventes ont progressé de 0,9 % par rapport au mois dernier. Les plus récentes données laissent présager un léger redressement des ventes d'automobiles pour novembre, mais un repli des ventes des grands magasins.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

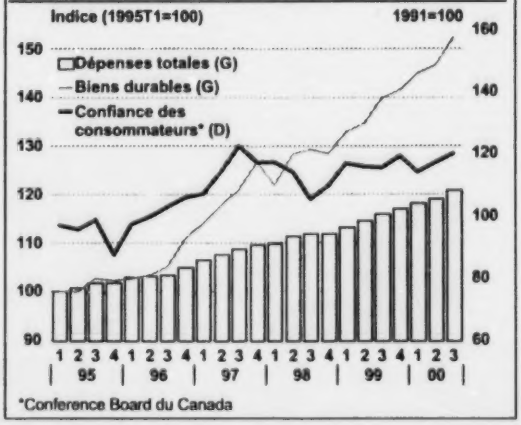
Ventes au détail et crédit à la consommation

Octobre 2000	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 293	-0,9	6,3
Alimentation	5 163	0,6	5,2
Pharmacies	1 151	0,5	3,1
Vêtements	1 282	-1,4	5,4
Meubles	1 288	-0,5	7,3
Automobiles	9 222	-3,3	8,3
Magasins de march. diverses	2 659	3,1	3,1
Tous les autres magasins	2 527	0,9	6,4
Total excluant véhicules automobiles	17 339	0,9	6,7
Crédit à la consommation (Données non révisées)	188	0,9	9,2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Consommation réelle (En $ 1992)	487 866	504 763	522 044	529 036
Variation en %	*2,9*	*3,5*	*3,6*	*5,5*
Biens durables	66 487	71 859	76 776	79 724
Variation en %	*5,9*	*8,1*	*4,8*	*16,3*
Biens semi-durables	45 751	47 103	48 976	50 000
Variation en %	*4,4*	*3,0*	*3,2*	*8,6*
Biens non durables	120 795	123 344	125 572	126 084
Variation en %	*1,7*	*2,1*	*1,9*	*1,6*
Services	254 833	262 457	270 720	273 228
Variation en %	*2,5*	*3,0*	*4,1*	*3,8*
Revenu disponible	567 960	590 608	622 172	624 300
Variation en %	*3,9*	*4,0*	*5,2*	*1,4*
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,9	2,3
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	95,4	96,3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au troisième trimestre, les investissements des entreprises sont vigoureux...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont conservé leur grande vigueur, augmentant de 16,0 % (taux annuel). Cette hausse a surtout été le fait des achats d'équipement de télécommunication.

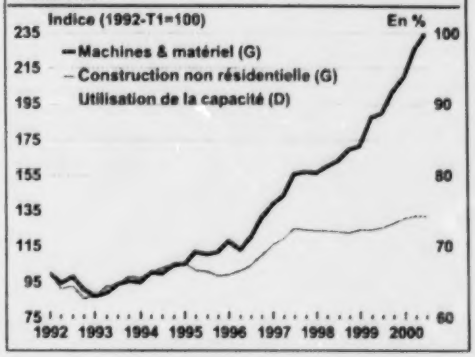
- Dans la construction non résidentielle, l'activité a fléchi. La situation n'a pas beaucoup changé dans les chantiers non résidentiels, et les activités d'exploration dans le secteur pétrolier et gazier ont été ralenties par le mauvais temps et les pénuries de matériel et de personnel.

...mais ils pourraient s'atténuer prochainement

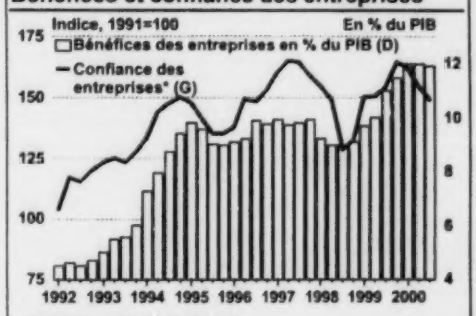
- Le ralentissement de la croissance et les résultats décevants sur le plan des bénéfices pourraient freiner les investissements futurs des entreprises.

- En effet, les importations totales de M&M ont fléchi en octobre, malgré la hausse des achats d'équipement de communication et d'ordinateurs. Dans la construction non résidentielle, l'activité a ralenti pour un troisième mois de suite, en octobre, mais dans le secteur pétrolier et gazier, les activités de forage ont repris grâce aux conditions climatiques plus clémentes.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1	2000 T2	2000 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	65 357	75 557	81 248	84 616	91 036	94 472
Variation en %	*9,0*	*15,6*	*27,2*	*17,6*	*34,0*	*16,0*
Construction non résidentielle (1992$)	39 502	40 288	41 040	42 056	42 348	42 296
Variation en %	*1,7*	*2,0*	*8,6*	*10,3*	*2,8*	*-0,5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,8	84,6	86,0	86,8	87,0	86,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	86,6	87,1	87,1	87,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	189 792	204 916	209 996	210 212
Variation en %	*-13,3*	*22,5*	*19,0*	*35,9*	*10,3*	*0,4*
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	135 332	139 896	145 836	148 632
Variation en %	*-13,6*	*30,0*	*18,4*	*14,2*	*18,1*	*7,9*
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	54 460	65 016	64 160	61 580
Variation en %	*-12,5*	*7,5*	*20,5*	*103,1*	*-5,2*	*-15,1*
Crédit aux entreprises	693 247	729 423	746 826	758 165	775 814	785 092
Variation en %	*10,7*	*5,2*	*6,4*	*6,2*	*9,6*	*4,9*

Logement

Au troisième trimestre, le marché du logement se ressaisit...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont repris une partie du terrain perdu au trimestre précédent, augmentant de 6,0 %.

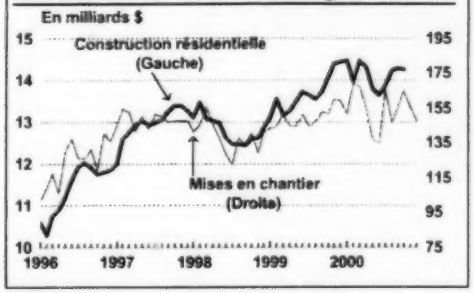
- La reprise amorcée après la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto a grandement contribué à cette avance, ce qui a mené à une hausse des investissements dans les logements neufs. Les ventes de logements existants se sont également accrues, d'un trimestre à l'autre, et l'activité dans le secteur de la rénovation s'est intensifiée.

...mais il s'affaiblit au quatrième trimestre

- La plupart des indicateurs laissent présager un quatrième trimestre faible. La construction résidentielle a reculé de 0,2 % en octobre, alors qu'elle avait fortement progressé au cours des trois mois précédents. Le nombre de mises en chantier s'est replié en novembre et en décembre, et il a diminué globalement de 0,3 % au quatrième trimestre.

- En décembre, les taux hypothécaires ont perdu de 20 à 30 points de base pour toutes les échéances, ce qui pourrait avoir pour effet de stimuler l'activité dans ce secteur. Le nombre de permis de bâtir dans le secteur résidentiel est aussi resté ferme.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

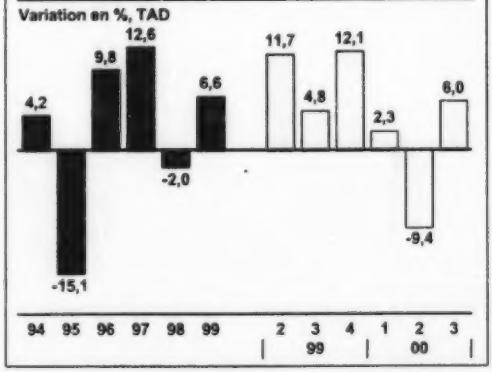
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 266	-0,2%	1,4%
Permis de construction, en M$ (1)	1 730	5,5%	-2,5%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 884	890	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	148 000	-7 600	-11 300
Terre-Neuve	1 100	200	200
Île-du-Prince-Édouard	600	200	300
Nouvelle-Écosse	3 300	1 400	800
Nouveau-Brunswick	1 200	-1 300	-400
Québec	18 800	-4 900	-1 300
Ontario	65 900	-1 300	-2 700
Manitoba	1 500	200	-100
Saskatchewan	800	-1 000	-1 000
Alberta	22 600	-900	1 200
Colombie-Britannique	11 000	-200	-5 000

1 - Données d'octobre 2 - données de novembre 3- données de décembre
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Construction résidentielle	41 523	44 259	44 912	45 564
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,3*	*5,9*
Construction neuf secteur	41 277	43 983	44 640	45 292
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,4*	*6,0*
Logements neufs	20 701	22 258	21 968	22 268
Variation en %	*-3,5*	*7,5*	*-17,8*	*5,6*
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	15 380	15 644
Variation en %	*2,4*	*5,6*	*2,6*	*7,0*
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 564	7 652
Variation en %	*-5,7*	*1,1*	*-5,5*	*4,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations et les importations changent peu en octobre...

- Les exportations ont légèrement augmenté, soit de 0,1 %, en octobre. L'importante hausse des exportations de produits automobiles a été annulée par la chute des exportations de produits énergétiques.

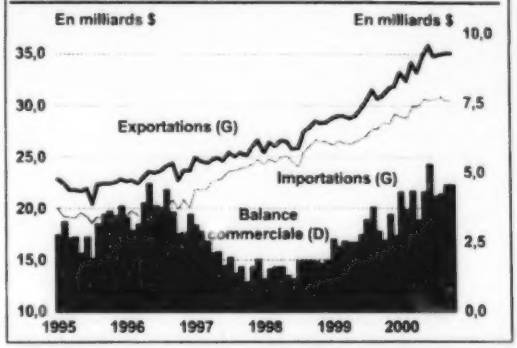
- En octobre, les importations ont, elles aussi, augmenté de 0,1 %, le redressement des importations de produits automobiles étant, en partie, compensé par la baisse des importations de biens et matériaux industriels et de M&M.

...et l'excédent commercial du Canada reste le même

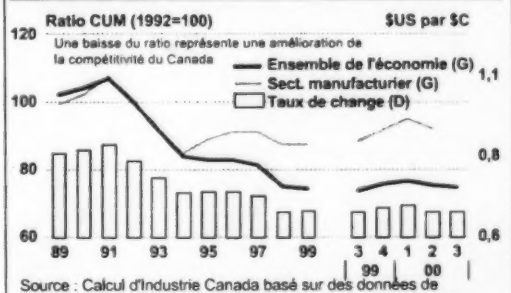
- Comme les exportations et les importations n'ont que très peu augmenté, l'excédent commercial du Canada est resté le même en octobre (4,6 milliards de dollars).

- L'excédent commercial cumulatif pour les dix premiers mois de l'année s'élève à 42,5 milliards de dollars, soit une hausse de 14,9 milliards, en glissement annuel. Ce redressement est attribuable aux deux tiers à l'augmentation de l'excédent au titre des produits énergétiques, qui a été alimentée par les prix plus élevés.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Octobre 2000	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Sept. 2000	Oct. 2000	Janv.-oct. 1999	Janv.-oct. 2000	Sept.-oct. 2000	Sept.-oct. 2000	Oct. 1999-oct. 2000
Exportations	**35 067**	**35 090**	**297 059**	**343 392**	**23**	**0,1**	**13,5**
vers les États-Unis	30 284	30 516	255 080	295 377	232	0,8	14,8
Importations	**30 505**	**30 529**	**269 442**	**300 874**	**24**	**0,1**	**7,7**
en provenance des États-Unis	22 380	22 387	206 251	221 881	7	0,0	4,8
Balance commerciale	**4 562**	**4 561**	**27 617**	**42 518**	**-1**		
avec les États-Unis	7 904	8 129	48 829	73 496	225		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 307	2 223	21 180	22 835	-84	-3,6	3,1
Produits énergétiques	4 604	4 158	23 924	40 492	-446	-9,7	47,4
Produits de la forêt	3 425	3 408	32 311	34 716	-17	-0,5	2,3
Biens et matériaux industriels	5 382	5 470	47 253	53 564	88	1,6	10,4
Machines et matériel	8 977	9 138	70 607	86 575	161	1,8	22,8
Produits automobiles	7 843	8 206	79 099	80 716	363	4,6	2,9
Autres biens de consommation	1 236	1 256	11 207	12 062	20	1,6	11,7
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 595	1 607	14 691	15 315	12	0,8	4,8
Produits énergétiques	1 504	1 525	8 275	14 501	21	1,4	43,3
Produits de la forêt	263	253	2 260	2 535	-10	-3,8	11,5
Biens et matériaux industriels	5 864	5 747	50 982	58 354	-117	-2,0	7,8
Machines et équipement	10 462	10 373	89 471	101 326	-89	-0,9	8,8
Produits automobiles	6 331	6 479	62 931	64 991	148	2,3	0,3
Autres biens de consommation	3 388	3 477	30 519	33 029	89	2,6	10,2

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

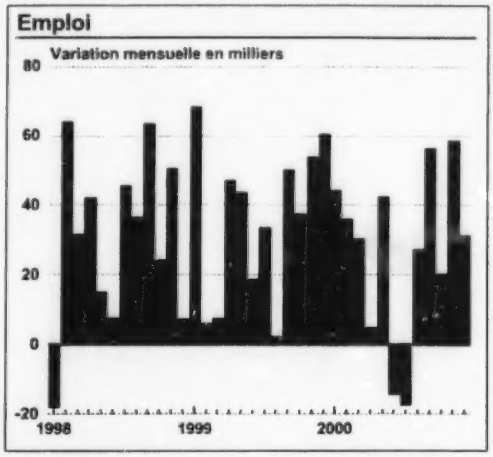
Emploi et chômage

La croissance de l'emploi en décembre...

- En décembre, on a recensé 31 000 emplois de plus, répartis assez également entre l'emploi à temps plein et l'emploi à temps partiel.
- Le marché du travail a renoué avec la croissance, après avoir connu une période de faiblesse durant l'été. Pour toute l'année 2000, on compte 319 000 emplois de plus, ce qui s'ajoute au gain de 427 000 emplois nets en 1999.
- Au cours de l'année écoulée, la croissance de l'emploi a été particulièrement vigoureuse chez les jeunes et les femmes adultes.

...ramène le taux de chômage à 6,8 %

- En dépit de l'augmentation de la population active, les gains enregistrés en décembre au chapitre de l'emploi ont mené à une baisse de 0,1 point de pourcentage du taux de chômage national, celui-ci passant à 6,8 %. Il s'agit du même taux que celui enregistré à la fin de l'année dernière.
- La croissance de l'emploi s'est accompagnée de hausses de la population active durant l'année. Le taux de participation se situe maintenant à 66,2 %, soit le taux le plus élevé depuis le début des années 90.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 1999	Nov. 2000	Déc. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 747,5	15 035,6	15 066,7	31,1	319,2	319,2	0,2	2,2
Temps plein	12 095,4	12 342,6	12 358,7	16,1	263,3	263,3	0,1	2,2
Temps partiel	2 652,1	2 693,0	2 708,0	15,0	55,9	55,9	0,6	2,1
Jeunes 15-24	2 254,1	2 325,1	2 344,4	19,3	90,3	90,3	0,8	4,0
Adultes 25+	12 493,3	12 710,5	12 722,3	11,8	229,0	229,0	0,1	1,8
Travailleurs indépendants	2 509,0	2 359,6	2 363,3	3,7	-145,7	-145,7	0,2	-5,8
Chômage	1 074,9	1 112,8	1 103,7	-9,1	28,8	28,8	-0,8	2,7
Taux de chômage	6,8	6,9	6,8	-0,1	0,0	0,0		
Jeunes 15-24	13,1	12,6	12,5	-0,1	-0,6	-0,6		
Adultes 25+	5,6	5,8	5,7	-0,1	0,1	0,1		
Population active	15 822,3	16 148,4	16 170,4	22,0	348,1	348,1	0,1	2,2
Taux d'activité	65,6	66,2	66,2	0,0	0,6	0,6		
Taux d'emploi	61,2	61,6	61,7	0,1	0,5	0,5		

Aperçu de la situation de l'industrie

Le secteur des biens règle l'allure de la croissance de l'emploi en 2000...

- Le secteur manufacturier a affiché le plus important gain d'emplois nets, en décembre, poursuivant ainsi son redressement entrepris à la suite d'un troisième trimestre faible. Pour l'ensemble de l'année, la situation du marché du travail s'est détériorée dans le secteur des biens, en raison de la baisse marquée de l'emploi dans le domaine agricole et de la légère hausse dans les industries axées sur les ressources naturelles.

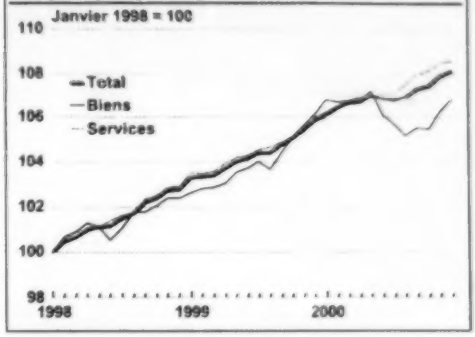
- Bien que le secteur manufacturier ait joué un rôle très important dans l'avance enregistrée en décembre, les gains observés dans toutes les industries de services ont été la principale source de croissance de l'emploi en 2000. Toutefois, une diminution importante des effectifs dans les services d'enseignement a annulé les gains enregistrés l'année précédente.

...mais le travail autonome fléchit pour la première fois depuis le milieu des années 80

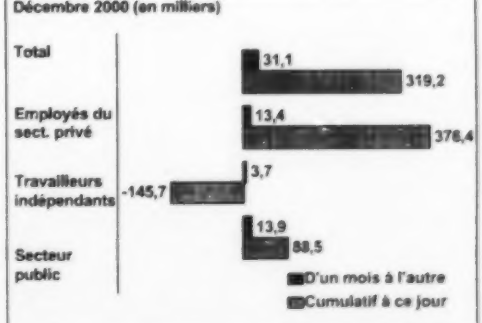
- Bien que l'emploi rémunéré dans le secteur privé ait principalement été à l'origine de la croissance, le secteur public y a contribué en 2000 pour une deuxième année consécutive.

- Malgré une légère augmentation en décembre, le nombre d'emplois autonomes a diminué de 146 000 pour l'ensemble de 2000, soit le premier recul annuel depuis 1986.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 1999	Nov. 2000	Déc. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 865,3	3 870,7	3 891,8	21,1	26,5	26,5	0,5	0,7
Agriculture	399,1	349,4	347,5	-1,9	-51,6	-51,6	-0,5	-12,9
Ressources naturelles*	275,3	286,3	277,7	-8,6	2,4	2,4	-3,0	0,9
Services publics	115,4	118,0	117,7	-0,3	2,3	2,3	-0,3	2,0
Construction	807,4	817,1	820,6	3,5	13,2	13,2	0,4	1,6
Fabrication	2 268,2	2 299,9	2 328,4	28,5	60,2	60,2	1,2	2,7
Services	10 882,2	11 164,9	11 174,9	10,0	292,7	292,7	0,1	2,7
Commerce	2 271,7	2 337,0	2 354,4	17,4	82,7	82,7	0,7	3,6
Transport	764,2	796,5	787,8	-8,7	23,6	23,6	-1,1	3,1
FASI*	865,3	884,5	881,9	-2,6	16,6	16,6	-0,3	1,9
Services prof./scientifiques	926,5	985,5	988,6	3,1	62,1	62,1	0,3	6,7
Administration et gestion	517,5	569,4	559,2	-10,2	41,7	41,7	-1,8	8,1
Enseignement	1 001,7	974,4	952,1	-22,3	-49,6	-49,6	-2,3	-5,0
Soins de santé/assist. sociale	1 471,9	1 509,4	1 523,7	14,3	51,8	51,8	0,9	3,5
Information, culture, loisirs	636,2	695,8	700,6	4,8	64,4	64,4	0,7	10,1
Hébergement et restauration	950,6	948,1	965,7	17,6	15,1	15,1	1,9	1,6
Autres services	708,9	696,6	698,4	1,8	-10,5	-10,5	0,3	-1,5
Administration publique	767,8	767,9	762,4	-5,5	-5,4	-5,4	-0,7	-0,7

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Même si, en décembre, le Québec mène dans la croissance de l'emploi...

- En décembre, le Québec a été le champion de la croissance de l'emploi. Son taux de chômage est passé à 8,0 %, soit le plus faible taux enregistré depuis 1976.

- En pourcentage, des gains importants ont été observés à l'Île-du-Prince-Édouard et en Nouvelle-Écosse, ce qui a fait baisser les taux de chômage.

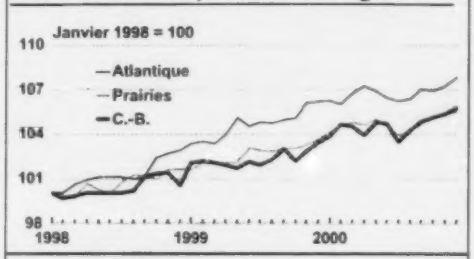
...la plupart des autres provinces, en premier lieu l'Ontario, enregistrent des gains par rapport à l'an dernier

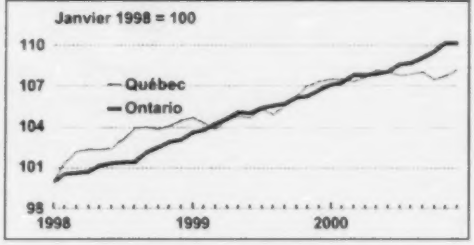
- En décembre, la croissance de l'emploi a fait une pause en Ontario, mais cette province a affiché les meilleurs résultats du pays, d'une année à l'autre, tant en chiffres absolus qu'en pourcentage. Par contre, la croissance de la population active a été encore plus importante, ce qui a fait monter de 0,5 point le taux de chômage.

- La Saskatchewan et Terre-Neuve accusent toutes deux des pertes d'emplois en décembre et par rapport à l'an dernier. À Terre-Neuve, les pertes, qui ont fait grimper le taux de chômage de 3,6 points, d'une année à l'autre, ont fait suite à trois années de forte croissance alimentée par des projets énergétiques. En Saskatchewan, le taux de chômage est resté le même que l'année précédente en raison d'une baisse équivalente de la population active.

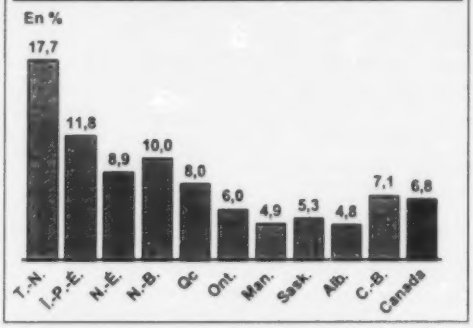
- Dans toutes les autres provinces, l'emploi a progressé et le taux de chômage a régressé en 2000.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Décembre 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Décembre 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 066,7	31,1	0,2	319,2	2,2	6,8	-0,1	0,0
Terre-Neuve	204,7	-0,7	-0,3	-6,5	-3,1	17,7	0,1	3,6
Î.-P.-É.	65,3	1,8	2,8	1,6	2,5	11,8	-2,0	-0,9
Nouvelle-Écosse	425,6	5,4	1,3	11,7	2,8	8,9	-0,6	-0,7
Nouveau-Brunswick	338,3	-0,6	-0,2	8,9	2,7	10,0	-0,5	-0,2
Québec	3 451,4	13,9	0,4	25,8	0,8	8,0	-0,3	-0,1
Ontario	5 960,4	-1,4	-0,0	186,4	3,2	6,0	0,0	0,5
Manitoba	556,3	1,3	0,2	10,3	1,9	4,9	0,0	-0,3
Saskatchewan	479,2	-5,6	-1,2	-4,7	-1,0	5,3	0,2	0,0
Alberta	1 613,0	8,5	0,5	41,3	2,6	4,8	-0,1	-0,6
C.-B.	1 972,5	8,4	0,4	44,3	2,3	7,1	0,1	-0,7

Prix à la consommation et prix des produits de base

En novembre, l'inflation dépasse les 3,0 %...

- En novembre, le taux d'inflation annuel selon l'IPC s'est fixé à 3,2 %, soit le plus haut taux observé en neuf ans. La hausse des prix de l'énergie, qui a fait grimper les coûts du transport et du logement, est responsable de tout près de la moitié de l'augmentation globale du niveau général des prix.

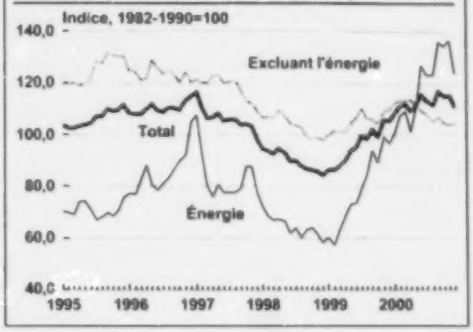
- Le recul des prix du matériel et des fournitures informatiques et des coûts des soins des enfants et du matériel vidéo a modéré la hausse de l'inflation.

...mais le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a augmenté pour se fixer à 1,8 % en novembre, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 5,7 % en décembre. Les prix des produits de base énergétiques sont montés en flèche, soit de 28,5 %, alors que les prix des autres produits de base ont fléchi de 5,1 %.

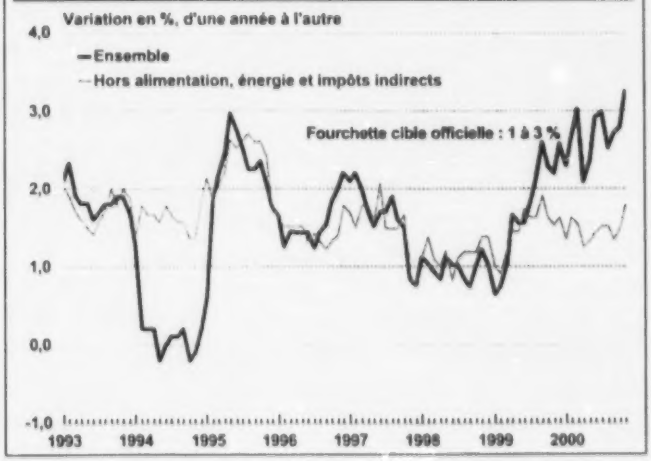
Prix des produits de base ($ US)



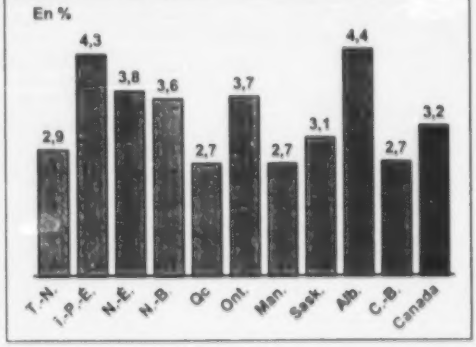
Prix à la consommation

Novembre 2000	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	115,0	0,3	3,2
Alimentation	112,9	0,8	2,1
Logement	111,2	0,5	5,0
Équipement du ménage	110,7	0,0	1,1
Habillement et chaussures	105,4	-2,0	0,0
Transport	134,0	1,9	5,3
Santé et soins personnels	112,9	0,1	2,2
Loisirs, formation et lecture	122,4	-1,6	1,7
Alcool et tabac	98,6	0,5	3,7
IPC hors alimentation et énergie	114,4	0,1	1,8
Énergie	136,6	1,5	18,0
Prix des produits de base (Décembre)			
Indice, 1982-1990=100	111,3	-3,6	5,7
Excluant l'énergie	104,4	0,3	-5,1
Énergie	124,1	-9,3	28,5

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Novembre 2000



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court terme et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme diminuent dans la foulée de la baisse des taux aux États-Unis...

- Les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, n'ont cessé de croître tout au long de décembre, entraînés par la faiblesse des marchés des actions et la perspective d'une réduction des taux d'intérêt aux États-Unis.

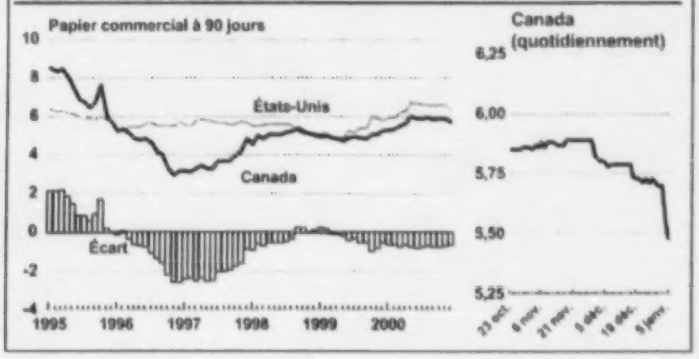
- Même si la Banque du Canada n'a pas immédiatement emboîté le pas, la réduction de 50 points de base du taux des fonds fédéraux de la Réserve fédérale américaine, le 3 janvier, a fait baisser les taux du marché monétaire canadien, ceux-ci se fixant à leur niveau le plus bas depuis avril.

...mais les rendements à long terme progressent

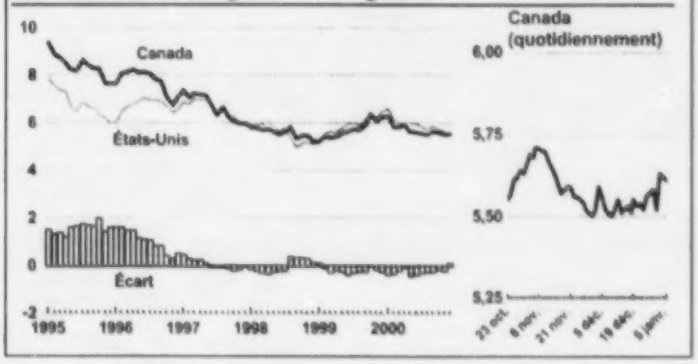
- Après avoir reculé tout au long de novembre, les rendements des obligations se sont stabilisés en décembre, avant de bondir vers la fin du mois, en prévision de l'intervention de la Réserve fédérale américaine. Les taux à long terme ont progressé plus rapidement au Canada, faisant passer les taux canadiens au-dessus des taux américains pour la première fois en plus d'un an.

- En décembre, les taux hypothécaires à un an et à cinq ans ont diminué, dans le sillage des baisses précédentes des taux d'intérêt à long terme.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Juill. 2000	5,88	-0,71	5,55	-0,27
Août	5,90	-0,67	5,51	-0,23
Sept.	5,83	-0,72	5,67	-0,23
Oct.	5,85	-0,75	5,61	-0,14
Nov.	5,89	-0,68	5,51	-0,15
Déc.	5,71	-0,60	5,56	0,11
3 janv.	5,70	-0,42	5,63	0,14

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Juill. 2000	6,00	7,50	7,90	8,25
Août	6,00	7,50	7,90	8,25
Sept.	6,00	7,50	7,90	8,25
Oct.	6,00	7,50	7,90	8,25
Nov.	6,00	7,50	7,90	8,25
Déc.	6,00	7,50	7,70	7,95
3 janv.	6,00	7,50	7,70	7,95

Taux de change et marchés boursiers

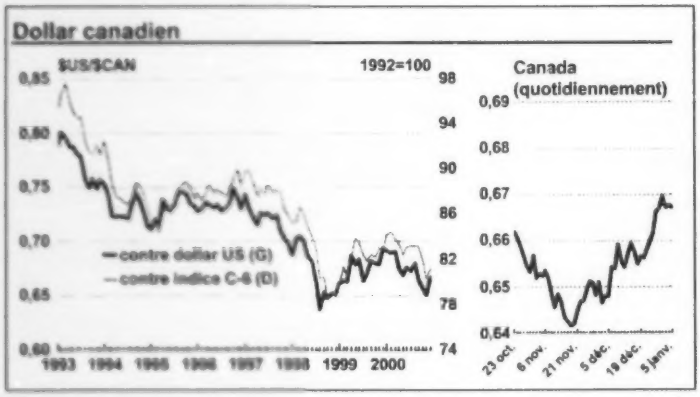
Le dollar canadien se redresse...

- En décembre, le dollar canadien s'est apprécié. Des prévisions montrant la poursuite de l'essor économique au pays, mais l'affaiblissement de l'économie aux États-Unis ont fait penser que la Banque du Canada ne diminuerait pas les taux aussi rapidement qu'aux États-Unis. Le huard a clôturé le mois en hausse d'un cent et demi par rapport à la fin de novembre, et il a continué sa progression au début de janvier, se fixant tout juste sous les 67 cents américains, le 2 janvier.

...mais les prix des actions sont volatiles

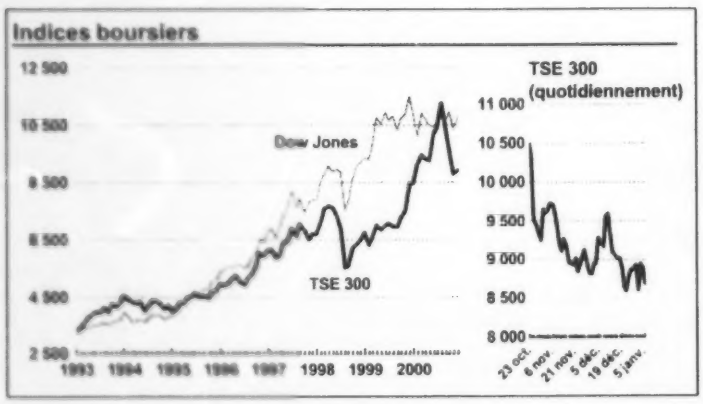
- De bonnes nouvelles économiques ont stimulé l'indice TSE 300 au début de décembre, qui s'est replié un peu plus tard dans le mois en raison de la diminution des bénéfices des entreprises et des craintes de plus en plus fortes que le ralentissement aux États-Unis soit plus grave que prévu. Néanmoins, l'indice a terminé le mois en hausse de 1,3 % et l'année 2000 en hausse de 6,2 %, malgré l'importante correction observée à la fin de l'année.

- Même si les prévisions de baisse des taux d'intérêt ont profité aux indices américains S&P 500 et Dow Jones en décembre, les deux affichent des pertes d'une année à l'autre.



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Juill. 2000	0,6725	83,17	1,410	73,23
Août	0,6796	83,13	1,459	72,86
Sept.	0,6651	83,16	1,513	71,88
Oct.	0,6568	81,87	1,517	71,70
Nov.	0,6510	80,34	1,485	70,75
Déc.	0,6669	81,19	1,433	73,64
5 janv.	0,6672			



Principaux indices boursiers

	Clôture - déc.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**8 934**	**1,3**	**6,2**
Pétrole et gaz	8 576	13,9	46,3
Métaux et minéraux	3 747	9,3	-16,3
Services publics	15 963	4,8	27,1
Papiers et produits de la forêt	4 828	6,4	-7,8
Entreprises de distribution	5 522	-0,2	8,0
Services financiers	10 957	11,3	47,9
Or	4 341	6,4	-11,0
Coefficient de capitalisation des résultats*	23,0	-1,9	-17,0
S&P 500	**1 320**	**0,4**	**-10,1**
Dow Jones	**10 787**	**3,6**	**-6,2**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Les indices d'un refroidissement de l'économie américaine...

- Au troisième trimestre de 2000, selon les estimations finales, la croissance économique aux États-Unis s'est établie à 2,2 %, comparativement à 5,6 % au deuxième trimestre. La baisse des dépenses publiques, des investissements dans les stocks et des investissements résidentiels ont favorisé la décélération de la croissance de la production.

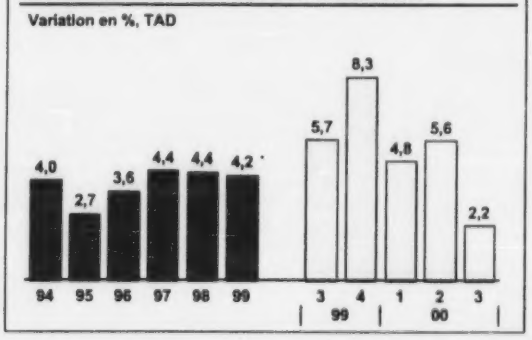
- On a dénombré 105 000 nouveaux emplois en décembre, grâce à l'important gain observé dans les industries de services. La diminution du nombre d'emplois dans les secteurs de la fabrication et de la construction a freiné la croissance globale. Le taux de chômage est resté le même, soit 4,0 %.

- Aux États-Unis, les prix à la consommation ont augmenté de 3,4 % en novembre, en glissement annuel, mais de 2,6 % seulement si l'on exclut les prix des aliments et de l'énergie. Par rapport à novembre 1999, les prix à la production se sont accrus de 3,7 %.

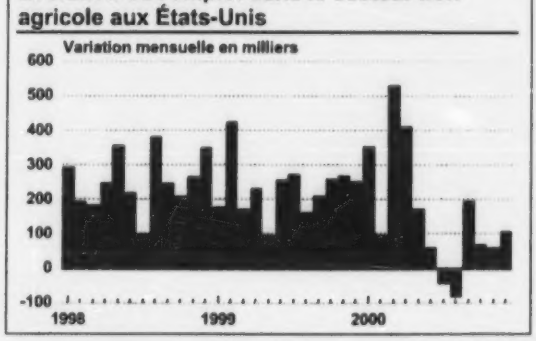
...donnent lieu à une réduction des taux d'intérêt

- Le 3 janvier, la Réserve fédérale a surpris les marchés en amputant 50 points de base au taux directeur des fonds fédéraux. Il s'agit de la plus forte baisse depuis juillet 1992. Ce geste a été motivé par les signes de plus en plus évidents d'un ralentissement marqué de l'activité économique aux États-Unis, notamment la faiblesse du secteur manufacturier et des ventes au détail. L'annonce de cette réduction a été faite quatre semaines avant la réunion prévue pour les 30 et 31 janvier. Les analystes sont d'avis que l'on peut s'attendre à une autre réduction à la suite de cette réunion.

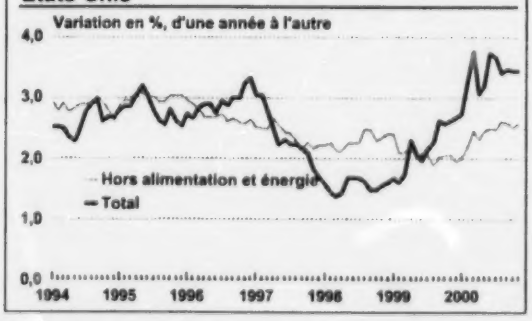
Croissance du PIB réel aux États-Unis



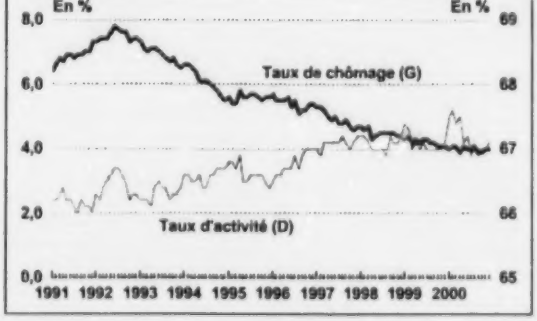
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Décembre	18 janvier
Commerce international - Novembre	19 janvier
Enquête sur le secteur de la fabrication - Novembre	22 janvier
PIB au coût des facteurs - Novembre	31 janvier
Enquête sur la situation des entreprises - Janvier	1er février
Enquête sur la population active - Janvier	9 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2001	21 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2000	27 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2000	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2000	28 février
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2000	9 mars

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Décembre	17 janvier
Commerce international - Novembre	19 janvier
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	30 et 31 janvier
PIB - 4e trimestre 2000, estimations anticipées	31 janvier
Situation de l'emploi - Janvier	2 février

Nota : Les IEM de janvier sont fondés sur les données connues au 5 janvier 2001